



THÁNG 5

06

THỨ BA

“Thị trường trong mùa hè năm nay dường như có màu sắc tương tự của năm 2013”

Trần Thị Hà My

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

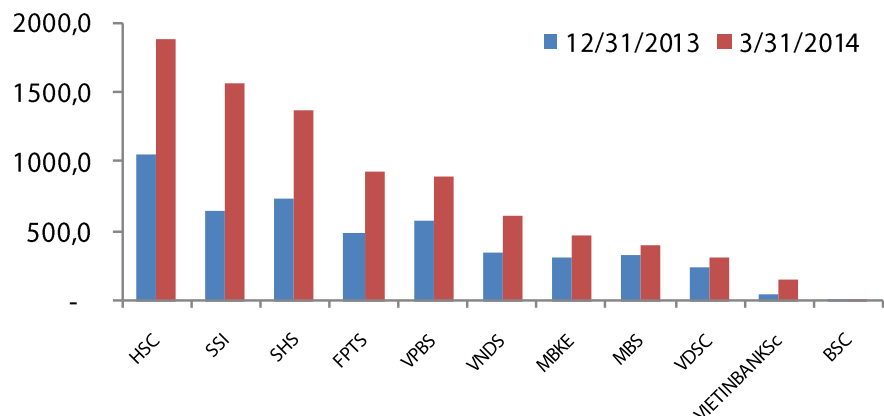
- **Áp lực giải chấp khiến thị trường mất điểm mạnh**
- **Thị trường trong mùa hè năm nay dường như có màu sắc tương tự của năm 2013**
- **FPT - Cập nhật KQKD Q1/2014**
- **PTKT: mở trạng thái PVS, SHB và SVC**

Áp lực giải chấp khiến thị trường mất điểm mạnh

Thị trường hôm nay chứng kiến một đợt hoảng loạn vào đầu phiên giao dịch buổi chiều với sắc đỏ bao trùm. VNIndex trong phiên có thời điểm đã giảm về mức thấp nhất kể từ giữa tháng 1/2014 (545,97 điểm), trong đó, hàng loạt cổ phiếu pennies đã chịu áp lực bán sàn, ngay cả những mã mid-cap và bluechips có cơ bản tốt cũng không tránh khỏi biến động tiêu cực trên.

Một trong những nguyên nhân dễ thấy của đợt bán ồ ạt hôm nay là rủi ro đến áp lực giải chấp. Thống kê của RongViet Securities từ BCTC của 12 công ty chứng khoán (trong đó có 7 công ty thuộc top 10 thị phần môi giới Q1) cho thấy chỉ trong Q1/2014, tổng giá trị margin các công ty này cung cấp cho nhà đầu tư đã tăng 80% so với cuối năm 2013, đạt hơn 8.500 tỷ đồng. (Hình 1)

Hình 1: Giá trị các hợp đồng margin của một số công ty chứng khoán tính đến cuối Q1/2014



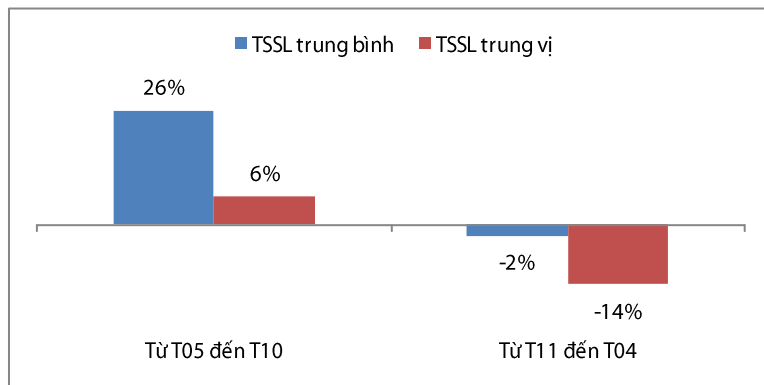
Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

Quy mô của hoạt động margin có thể cao hơn nhiều so với con số được chúng tôi thống kê và rủi ro giải chấp đã xuất hiện không chỉ một lần trong thời gian vừa qua. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng rủi ro giải chấp có thể tạm lắng trong những phiên giao dịch kế tiếp bởi (1) Dòng tiền bắt đáy đã tham gia tích cực hơn giúp cho giá nhiều cổ phiếu hồi phục đáng kể; (2) Mặc dù trong giai đoạn trống thông tin, yếu tố cơ bản của vĩ mô vẫn đang là điểm tựa đối với tâm lý NĐT.

Thị trường trong mùa hè năm nay dường như có màu sắc tương tự của năm 2013

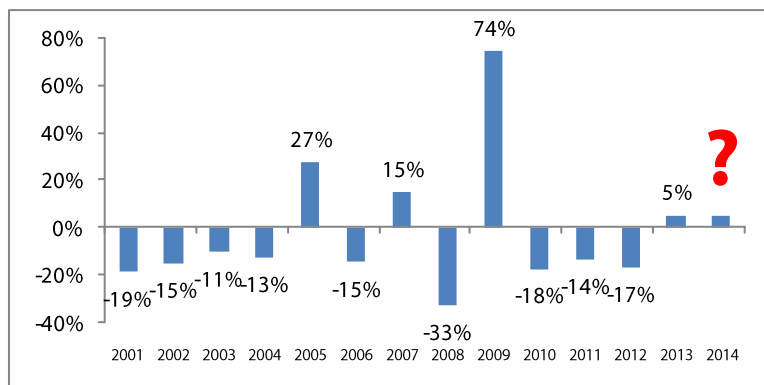
Sự khởi đầu không thuận lợi của tháng 05/2014 đã mang lại không ít lo ngại đối với NĐT trên TTCK Việt Nam. Thống kê dữ liệu lịch sử của VNIndex kể từ năm 2001 cho đến nay, giai đoạn từ tháng 05 đến tháng 10 có thể coi là giai đoạn thị trường mang lại tỷ suất sinh lợi thấp nhất. Từ năm 2001-2013, chỉ có 4/13 lần VNIndex có tỷ suất sinh lợi dương, tỷ suất sinh lợi trung bình cho giai đoạn từ tháng 05 đến tháng 10 là -2%. Ngược lại, giai đoạn từ tháng 11 đến tháng 04 lại là giai đoạn tích cực của TTCKVN với tỷ suất sinh lợi bình quân từ năm 2001-2013 lên đến 26%. (Hình 2)

Hình 2: Tỷ suất sinh lợi bình quân của VNIndex giai đoạn 2001-2013



Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

Hình 3: Tỷ suất sinh lợi bình quân của VNIndex từ T05 đến T10 giai đoạn 2001-2013



Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

Trên đây là một thống kê đơn giản nhưng có thể phần nào đưa ra manh mối cho triển vọng thị trường trong giai đoạn từ tháng 05 đến tháng 10 của năm nay. Dựa trên bối cảnh vĩ mô và dòng tiền hiện tại, chúng tôi cho rằng thị trường trong năm 2014 sẽ có bước đi tương tự như năm 2013, như vậy có thể kỳ vọng một mức tăng nhẹ đối với điểm số của VNIndex trong 6 tháng tới (mức tăng trong giai đoạn này của năm 2013 là 5%). (Hình 3)

Đối với NĐT trung và dài hạn, chúng tôi cho rằng sự sụt giảm của thị trường trong giai đoạn vừa qua có thể giúp NĐT tìm được điểm mua ở mức rẻ và hợp lý đối với những cổ phiếu có triển vọng sáng trong năm 2014. Nếu nhìn áp lực giải chấp dưới một khía cạnh tích cực, chúng tôi tin rằng NĐT có thể nhận ra cơ hội tích lũy các cổ phiếu tốt từ những phiên giao dịch như hôm nay.

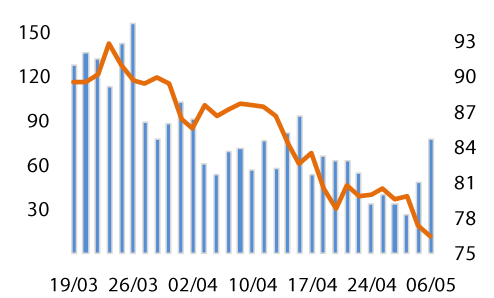
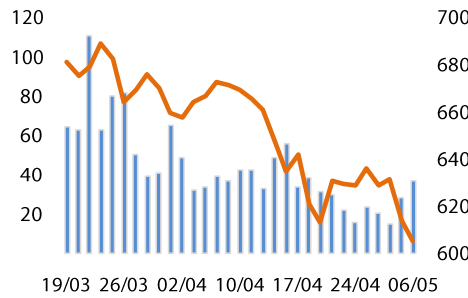
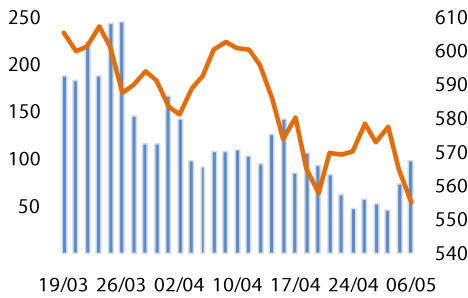
FPT - Cập nhật KQKD Q1/2014

FPT – CTCP Tập đoàn FPT vừa công bố KQKD Q1/2014, theo đó, tổng doanh thu đạt 10.867,3 tỷ đồng, tăng 26% so với cùng kỳ và hoàn thành 34% kế hoạch. Trong đó, các mảng kinh doanh tăng trưởng mạnh về doanh thu so với cùng kỳ là Viễn thông (+21,3%), Phân phối SPCN (+33%) và Bán lẻ SPCN (+89%). Hoạt động bán lẻ không chỉ tăng trưởng tốt về doanh thu mà còn bắt đầu có đóng góp vào lợi nhuận của Tập đoàn. Nếu như cùng kỳ năm 2013, FPT phải chịu lỗ khoảng 8 tỷ đồng do đầu tư chuỗi cửa hàng bán lẻ, thì đến Q1/2014, khoản đầu tư này đã đóng góp cho Tập đoàn khoản lợi nhuận khoảng 6 tỷ đồng. Ngược lại, mảng công nghệ thông tin thể hiện chiều hướng khá tiêu cực trong quý 1/2014. Doanh thu chỉ tăng nhẹ 2% và LNTT giảm 14,4% so với cùng kỳ. Trong đó, LNTT của mảng phát triển phần mềm và dịch vụ tin học giảm khá mạnh, lần lượt -16% và -25%. Biên lợi nhuận gộp của Tập đoàn giảm nhẹ từ mức 14% của Q1/2013 xuống 12% trong

Q1/2014. Do vậy, mặc dù doanh thu tăng trưởng khá tốt, LNTT chỉ đạt 581,6 tỷ đồng, tăng 1% vs cùng kỳ và hoàn thành 22% kế hoạch.

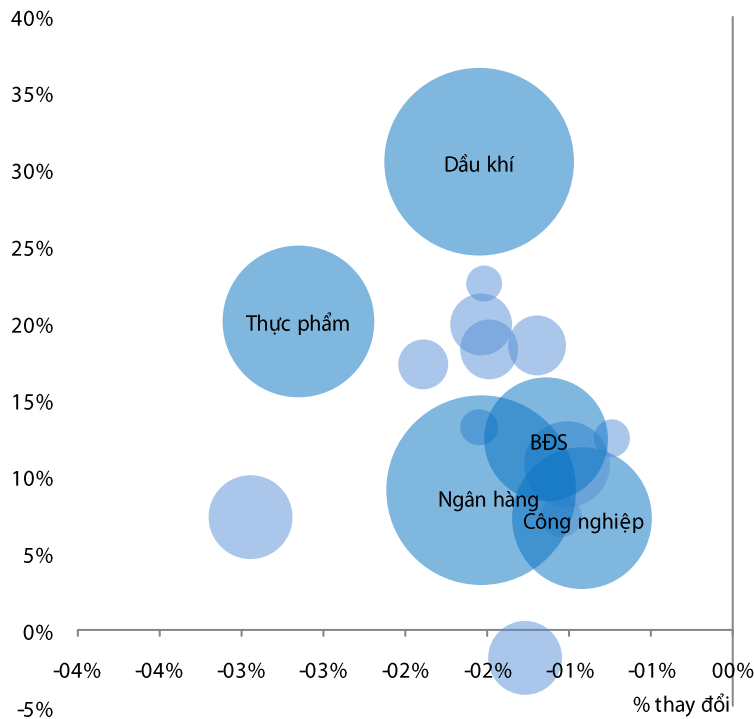
Theo đánh giá của chuyên viên phân tích, KQKD quý 1/2014 của FPT đang diễn biến khá sát với kỳ vọng của chúng tôi. Với sự tăng trưởng mạnh mẽ của hoạt động bán lẻ, chúng tôi cho rằng FPT hoàn toàn có thể hoàn thành vượt mức kế hoạch về doanh thu. Tuy nhiên, với kết quả kém khả quan của mảng CNTT, đặc biệt là lĩnh vực phát triển phần mềm, chúng tôi cho rằng LNTT năm 2014 của FPT sẽ chỉ gần mức kế hoạch mà Tập đoàn này đặt ra. Ngày mai (07/05) là ngày giao dịch không hưởng quyền nhận cổ tức bằng tiền (15%) và bằng cổ phiếu (25%) của FPT, EPS pha loãng ước tính khoảng 5.400 đ/cp và PE tương ứng là 9,4x, khá rẻ so với mặt bằng P/E của nhóm các cổ phiếu bluechips trên sàn hiện nay.

VNIndex -1,72% **555,11** **VN30** -1,49% **605,20** **HNIndex** -1,05% **76,55**



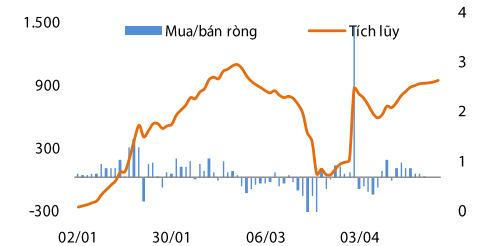
Thay đổi theo ngành

ROE

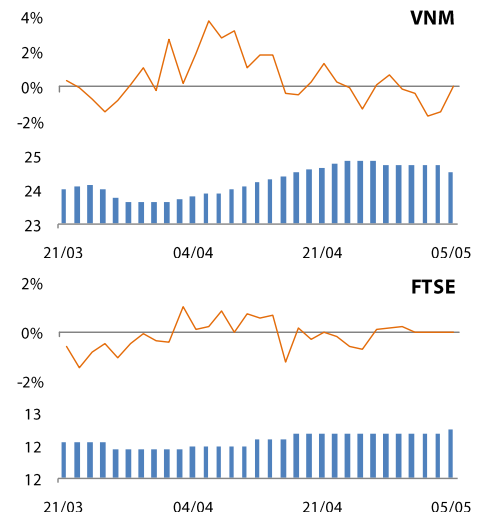


Ngành	%thay đổi
Công nghệ	-1,49%
Công nghiệp	-0,92%
XD & VLXD	-1,27%
Dầu khí	-1,55%
Phân phối	-1,55%
Thực phẩm	-2,65%
Vật dụng cá nhân	-0,73%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,52%
Hóa chất	-1,54%
Tài nguyên	-1,01%
Bảo hiểm	-1,05%
BĐS	-1,14%
DV Tài chính	-2,94%
Ngân hàng	-1,54%
Tiền ích công cộng	-1,20%
Y tế	-1,89%

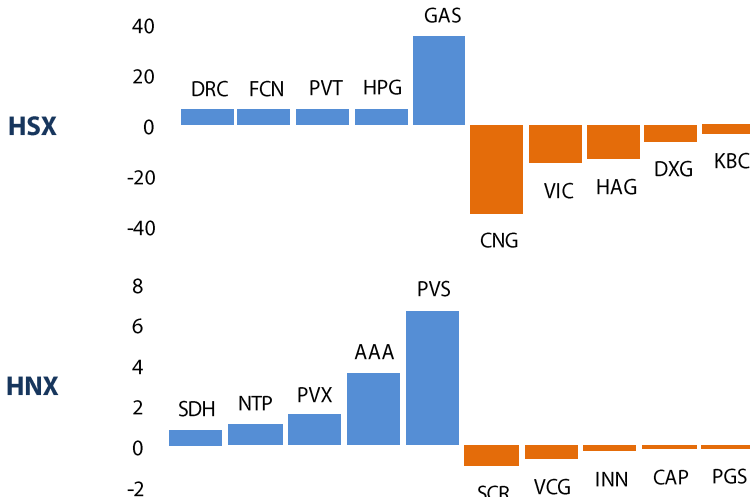
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
ITA	8.00	6.86	-1.23%
FLC	9.70	5.87	-4.90%
SSI	24.50	5.53	-2.00%
HAG	24.60	4.32	-1.99%
HQC	6.50	3.67	-1.52%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	8.80	17.90	-1.12%
PVX	4.90	11.28	4.26%
SCR	8.30	7.35	0.00%
KLS	10.60	6.09	-2.75%
SHS	8.60	4.03	-4.44%

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm mạnh thêm 9,74 điểm (tương ứng 1,72%) xuống mức 555,11 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 78 triệu cổ phiếu.

Đóng cửa, VN-Index hình thành cây nến đỏ với bóng dưới dài hơn ½ nến và không có bóng trên, tín hiệu này cho thấy áp lực bán tăng mạnh ở phần lớn phiên giao dịch khiến VN-Index giảm mạnh xuống mức thấp nhất là gần 545 điểm, nhưng lực cầu bắt đáy đã tăng trở lại về cuối phiên làm hạn chế đà giảm của VN-Index kéo đường giá về lại quanh mức 555 điểm. Bên cạnh đó, khối lượng giao dịch đã tăng hai phiên liên tiếp, chúng tôi cho rằng lực cầu bắt đáy đang gia tăng ở trong vùng hỗ trợ 550-560 điểm, đây là diễn biến khả quan trong thời điểm này.

Trong phiên, VN-Index đã kiểm định thành công ngưỡng hỗ trợ mức Fibonacci 61.8% ở mức gần 543 điểm, cuối phiên VN-Index cũng tăng trở lại mức 555 điểm cho thấy vai trò của vùng hỗ trợ 550-560 điểm. Với lực cầu tham gia bắt đáy vào cuối phiên và RSI đang ở gần ngưỡng 30 chúng tôi kỳ vọng vào đợt hồi phục nhẹ đối với thị trường trong các phiên tới. Ngưỡng kháng cự ở mức 570 điểm tương ứng với Fibonacci 38.2% và đường trendline của xu hướng giảm.



Sàn HNX:

HNX-Index cũng giảm thêm 0,82 điểm (tương ứng 1,06%) xuống mức 76,55 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 76 triệu cổ phiếu.

Kết phiên, HNX-Index cũng hình thành cây nến đỏ với bóng dưới dài bằng 2/3 thân nến và không có bóng trên, diễn biến này cũng tương đồng với VN-Index và khối lượng giao dịch tăng lên trong hai phiên gần đây cũng củng cố việc lực cầu đang tham gia trở lại thị trường. Trong phiên, HNX-Index giảm mạnh xuống mức thấp nhất 74,4 điểm, cuối phiên đường giá hồi phục lại ở mức 76,5 điểm qua đó cũng củng cố ngưỡng hỗ trợ 76 điểm hình thành bởi Fibonacci 50%, đường trendline của xu hướng giảm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa có tín hiệu khả quan, tuy nhiên RSI đang kiểm định ngưỡng 30 là tín hiệu cho thấy áp lực giảm không còn mạnh và có khả năng hồi phục lại. HNX-Index vẫn đang được hỗ trợ bởi ngưỡng 76 điểm, trường hợp HNX-Index hồi phục lại ngưỡng kháng cự là 79 điểm.



Thị trường tiếp tục giảm điểm tiến về vùng hỗ trợ mạnh, với VN-Index quanh 555 điểm và HNX-Index là quanh 76 điểm, khối lượng giao dịch đã tăng lên trong hai phiên gần đây cho thấy lực cầu đang dần quay trở lại thị trường. Bên cạnh đó, RSI đã tiến sát ngưỡng 30 cho thấy thị trường có khả năng sẽ có sự hồi phục nhẹ. Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể bắt đầu giải ngân một phần để tham gia thị trường.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

trung.nv@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

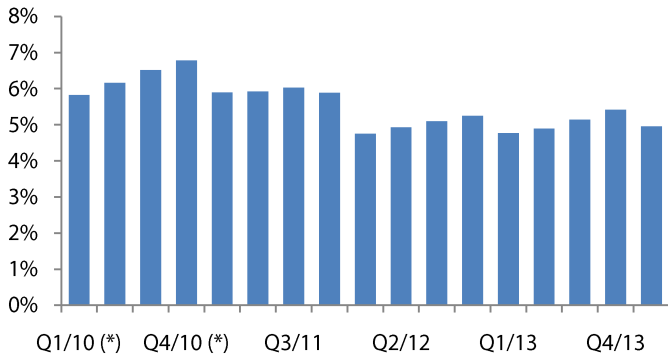
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
SHB	8,8	Mua	06/05/2014	8,8	9,5	8,0			Mở trạng thái	0,00%	Trung hạn
SVC	14,5	Mua	06/05/2014	14,5	16,0	13,0			Mở trạng thái	0,00%	Trung hạn
PVS	25,0	Mua	06/05/2014	25,0	27	23,0			Mở trạng thái	0,00%	Trung hạn
C32	31,2	Mua	13/03/2014	30,9	38,0	29,0			Nắm giữ	0,97%	Trung hạn
DPM	33,5	Mua	13/03/2016	44,0	52,0	37-38			Nắm giữ	-23,86%	Trung hạn
PAC	21,7	Bán	17/03/2014	22,9	27,0	21,5	21,2	16/04/2014	Đóng trạng thái	-7,42%	Trung hạn
LHG	11,4	Bán	11/03/2014	12,2	16,0	10,5	11,7	22/04/2014	Đóng trạng thái	-4,10%	Dài hạn

Ghi chú:

- Danh sách cổ phiếu theo dõi là tập hợp các cổ phiếu có vốn hóa lớn, thanh khoản cao, tình hình kinh doanh ổn định. Tùy theo từng thời điểm mà danh sách này có thể thay đổi, thêm hoặc bớt một số cổ phiếu.
- Danh mục cổ phiếu khuyến nghị đầu tư được lựa chọn từ danh sách cổ phiếu theo dõi.
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- Cổ phiếu "Đóng trạng thái" được giữ trong 5 bản tin liên tiếp.
- Có thể tiếp tục mua nếu cổ phiếu vẫn ở trạng thái "Mở trạng thái", ngừng mua khi "Mở trạng thái" được chuyển thành "Nắm giữ".
- Kỳ hạn: "ngắn hạn" là dưới 01 tháng, "trung hạn" là từ 01 đến 03 tháng, "dài hạn" là trên 03 tháng.

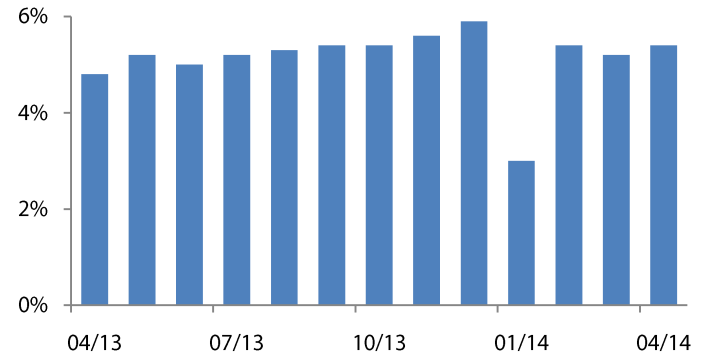
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



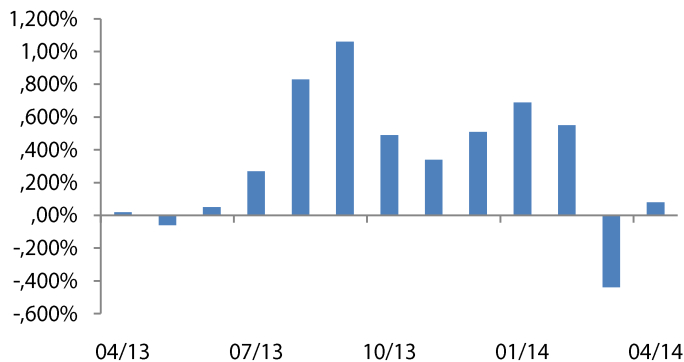
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



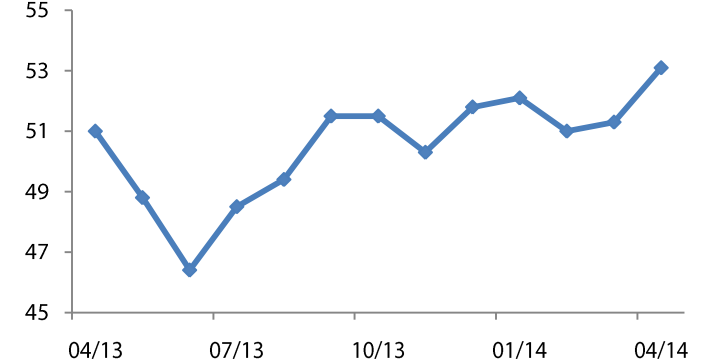
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



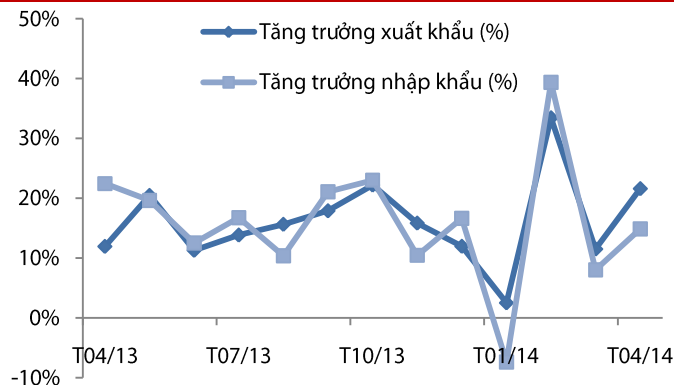
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



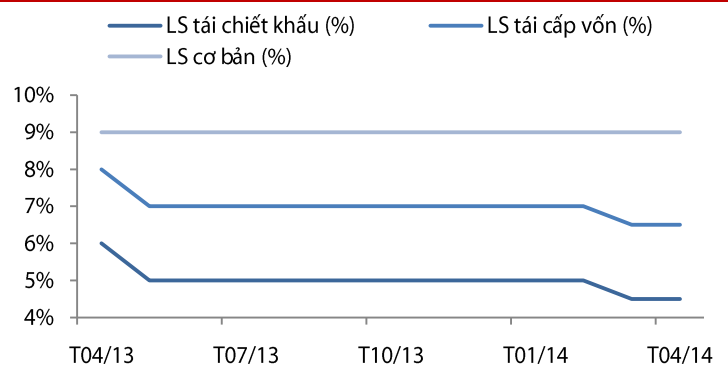
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19.200
HPG - Phát triển bền vững	24/4/2014	Tích lũy - Trung hạn	55.100
CSM - Radial và tiềm năng dài hạn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	46.700
PPC - Ổn định	4/4/2014	Trung lập - Dài hạn	25.200
BMP - Ổn định trong khó khăn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	87.700

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	29/04/2014	0,75%	0,75%	10.727	10.610	1,10%
VF1	24/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	21.500	21.844	-1,58%
VF4	23/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	9.812	10.137	-3,21 %
VFA	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	7.379	7.442	-0,85%
VFB	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	10.765	10.720	0,42%
ENF	25/04/2014	0,30%-1,00%		9.773	9.878	-1,06 %

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Hồ Thị Thanh Huyền – Phó Phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

huyen.htt@vdsc.com.vn

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Lê Minh Khôi

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

khoi.nlm@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T +84 8 6299 2006
F +84 8 6291 7986
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

T +84 4 6288 2006
F +84 4 6288 2008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

T +84 058 3820 006
F +84 058 3820 008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

T +84 0710 381 7578
F +84 0710 381 7789
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2014.